

# ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА

## НА "СЕВЕР-ХОЛДИНГ" АД

### за финансовата 2008 година

(НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 33 ОТ ЗАКОНА ЗА СЧЕТОВОДСТВОТО, ЧЛ.100Н, АЛ.7 ОТ ЗППК И ПРИЛОЖЕНИЕ №10, КЪМ ЧЛ. 32, АЛ. 1, Т. 2 ОТ НАРЕДБА №2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА)

#### Развитие на дейността и финансово състояние на дружеството през 2008 год.

Дружеството е учредено през 1996 г. като Приватизационен фонд "СЕВЕР" АД, който през 1997 г. преурежда дейността си в Холдинг с наименование "СЕВЕР-ХОЛДИНГ" АД. Промяната е вписана в търговския регистър на ВТОС с решение от 05.01.1998 г.

С решение на ОСА от 11.06.2007 год. са променени седалището и адреса на управление - гр. София, ул. "Георг Вашингтон" № 41.

Записаният и внесен капитал на "Север-холдинг" АД е 780,660 лева разпределен в 780,660 броя обикновени, безналични, поименни акции, с право на глас. Акциите дават право на глас в Общото събрание на акционерите, ликвидационна квота и дивидент. През последните три години не са извършвани промени в капитала на дружеството.

Акционер с прякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството е Петрургия АД, гр. Плачковци, притежаващо пряко 518 805 бр. акции на Север-холдинг АД, представляващи 66,46 % от капитала. Останалите 33.54% от капитала на дружеството са притежание на над 10 хил. физически лица.

"Север-холдинг" АД се управлява и представлява от Съвет на директорите, който се състои от трима члена:

- Стоян Савов Шопов - Председател на Съвета на директорите
- Румен Симеонов Симеонов - Зам-председател на Съвета на директорите
- Румен Петров Митев – член на Съвета на директорите

Предметът на дейност на "Север-холдинг" АД е: придобиване, управление, оценка и продажба на участия в български и чуждестранни дружества; придобиване, управление и продажба на облигации; придобиване, оценка и продажба на патенти; отстъпване на лицензии за използване на патенти на дружества в които холдинговото дружество участва; финансиране на дружества, в които холдинговото дружество участва.

Дейността на "Север-холдинг" АД през 2008 година е свързана с управление на предприятия от инвестиционния портфейл и кредитиране на дружества, в които има дялово участие.

Управлението на дружествата включва наблюдение, анализ и подпомагане на производствената и търговската им дейност, с цел подобряване на финансовото им състояние и оптимизиране на пазарната им политика. Основната част от дейността на "Север-холдинг" АД е насочена към осигуряване на средства за развитие на дъщерните и асоциирани дружества и за финансовото им стабилизиране, чрез предоставяне на кредити и контролиране на тяхното ефективно изразходване.

Финансовото състояние на холдинга е стабилно. През 2008 година дружеството е реализирало счетоводна печалба в размер на 27 959.44 лева., върху която е начислен корпоративен данък (след преобразуване за данъчни цели) в размер на 2 853,45 лв.

При сравнителен анализ на дейността на дружеството за текущата, спрямо предходната година се наблюдават следните резултати:

Показател	2008 г. хил.лв.	2007 г. хил.лв.	Изменение
Приходи от основна дейност	72	940	-92,34 %
Разходи за основната дейност	44	87	-49,43 %
Печалба от основна дейност	28	853	-825 х.лв.
Нетна печалба от дейността	25	819	-794 х.лв.
Нетна печалба за акция	0,035	1,09	-0,055
Нетекущи активи	337	336	+ 1
Текущи активи	1732	1739	- 7 х.лв.
Текущи пасиви	11	42	- 31 х.лв.

На годишна база приходите от дейността са се намалили с 92,34 %, като основния дял в тях, отново заемат приходите от лихви – 71 хил.лв., за сравнение: през миналата 2007 год. те са били 73 х.лв. Голямата разлика в приходите се дължи на няколко крупни продажби, станали през 2007 год., а именно: продажбата на инвестиции в две дружества: "Симат" АД и "Вакуумтерм" АД, както и в продажбата на имот – сграда, представляваща офис в гр. Велико Търново През изтеклата финансова година "Север-холдинг" АД не е получавал дивиденди от дружествата в своя портфейл.

При разходите за дейността се наблюдава намаление със 49,43 %. Основна причина е липсата на стойности в перото: „Балансова стойност на продадените активи“. Като цяло административните разходи се запазват почти еднакви със тези от 2007 год.

Изменението в стойностите на Нетекущите активи се дължи единствено на новозакупена сигнално охранителна система за офиса.

При извършения сравнителен анализ на текущите активи и пасиви на дружеството, по следните позиции в хиляди лева :

Активи	2008	2007	Пасиви	2008	2007
Клиенти	1	1	Доставчици	1	2
Лихви по заеми	180	121	Персонал	2	1
Кредити	906	1102	СД	5	5
Данъци	4	3	Данъци	3	34

Други дебитори	22	22	Осигуряване	1	
<b>ОБЩО</b>	<b>1113</b>	<b>1249</b>	<b>ОБЩО</b>	<b>11</b>	<b>42</b>

За 2008 година се забелязва своевременно, текущо извършване на всички разплащания с клиенти и доставчици. Дружеството редовно изпълнява задълженията си към персонала и към всички държавни институции. Очаква се до края на 2009 година да бъде възстановен предоставеният от "Север-холдинг" АД кредит и дължимите по него лихви от "Ником-97" АД – 905 500 лева, с падеж 31.12.2009 г.

Към края на 2008 година "Север-холдинг" АД поддържа добра ликвидност. При отчетни данни за дружеството за отчетната година, спрямо миналата 2007 година в хиляди лева

Показател	2008	2007	Изменение
Текущи активи	1732	1739	- 7 х.лв.
Текущи пасиви	11	42	- 31 х.лв.
Текущи вземания	1113	1249	- 136 х.лв.
Парични средства	619	490	129 х.лв.

се наблюдава увеличение на текущите активи и парични средства, което се отразява на ликвидността на дружеството по следния начин:

Показател	2008	2007	Изменение
Обща ликвидност	157,45	217,38	-59,93
Бърза ликвидност	157,45	217,38	-59,38
Незабавна ликвидност	157,45	217,38	-59,38
Абсолютна ликвидност	56,27	61,25	-4,98

Показателите за ликвидност са количествени характеристики на способността на фирмата да изплаща своите краткосрочни задължения с наличните краткотрайни активи. Получените показатели са добри по отношение на ликвидността на дружеството. През текущата година се забелязва тенденция за леко намаляване на ликвидността.

За момента "Север-холдинг" АД не изпитва ликвидни затруднения. Въпреки това, като се има предвид липсата на вътрешни за дружеството източници на ликвидност, поради липса на производствена и търговска дейност и неизползвани източници на ликвидни средства, управителното тяло продължава да налага за следващата финансова година рестриктивна политика по отношение на текущите разходи. При спешна нужда от парични средства за покриване на текущи задължения дружеството може да прибегне до частично възстановяване от дъщерните и асоциираните дружества на част от ползваните кредити.

През текущата 2008 година дружеството не е извършвало капиталови разходи, по покупки на дялови участия.

Към 31.12.2008 г. "Север-холдинг" АД притежава акции от 3 дружества, в 2 от които има над 10 % от капитала им.

Дружество	Брой акции	% от капитала
"Бриз" АД – Севлиево	47,305	44.19
"Ником-97" АД - В. Търново	25,000	33.33



“Свобода” ЕАД – Левски	2,796	9.32
------------------------	-------	------

Към края на 2008 година дружеството не е поемало съществени ангажименти за извършване на капиталови разходи. Тенденцията в това отношение ще се запази и през следващия период.

През 2008 год. “Север Холдинг” АД започна процес на реструктуриране на инвестиционния си портфейл изразяващ се в оптимизиране на инвестиционния портфейл на холдинга, с цел освобождаване от неперспективните и губещи участия в дъщерни дружества.

**Основни насоки в дейността на “Север-холдинг” АД за 2009 година са:**

- Проучване на възможностите и разчет на ресурсите на дружеството за пренасочване в нови дейности и сектори, с което да се балансира и разшири структурата на инвестиционния портфейл. Инвестиционната политика ще бъде насочена към придобиване на контролни пакети от акции и дялове на непублични дружества, придобиване на акции от публични дружества, предимно в ниско рискови акции на големи и утвърдени български компании с добри перспективи и в инвестиции в недвижими имоти.
- Кредитиране на дъщерните и асоциираните дружества при недостиг на оборотни средства и контролиране на ефективното им изразходване.
- Наблюдение, анализ и подпомагане на производствената и търговската дейност на дъщерните дружества, с цел подобряване на финансовото им състояние и оптимизиране на пазарната им политика.
- Съдействие за подобряване мениджмънта и оздравяване на някои от дружества, в които холдинга е акционер с цел технологично обновяване и подобряване на пазарните позиции на дружествата.
- Поддържане на връзки с акционерите, както и редовното им информиране, чрез публикуване на финансовите отчети и друга важна информация.

**Основни рискове пред които е изложено дружеството.**

“Север Холдинг” АД е изложен на систематични рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло. Инвеститорът не би могъл да влияе върху тях, но може да ги отчете и да се съобразява с тях. Те са свързани със състоянието на макроикономическата среда, политическата стабилност и процеси, регионалното развитие и др. Основното ограничаване и влиянието на систематичните рискове е събирането и анализирането на текущата информация, както и използването на прогнозни от независими източници за състоянието на системата като цяло.

“Север Холдинг” АД е изложен и на несистематични рискове, които представляват частта от общия инвестиционен риск, специфични за дружеството, те са управляеми и зависят съществено от управлението на самото Дружество.

Дружеството се стреми да намалява риска на инвестиционния си портфейл чрез комбинация от следните инвестиционни действия: диверсификация на инвестиционния портфейл с оглед елиминирането на специфичния риск; подбор на акции от предприятията и други инвестиции с ниски стойности на стандартното отклонение на техните икономически показатели; включването на такива акции в инвестиционния портфейл, които да минимизират стандартното отклонение на портфейла; включването в портфейла

на акции, които се характеризират с отрицателни ковариации на икономическите резултати една с друга, което ще позволи отрицателни отклонения в резултатите на едни предприятия да бъдат компенсирани с положителни отклонения в резултатите на други предприятия в портфейла.

Следва обаче да се отбележи, че и най-добрата и най-професионална диверсификация на инвестиционния портфейл не може да елиминира напълно всички рискове. Инвеститорите трябва да знаят, че чистата стойност на активите на Дружеството зависи от тенденциите на капиталовия пазар и цената на акциите на Дружеството може както да нараства така също и да се понижава.

За дружеството съществуват и рискове, свързани с икономическото състояние на предприятията в инвестиционния портфейл на холдинга като: рискове, свързани с лошо управление; риск, свързан с моралното и физическо изхабяване на дълготрайните материални активи; риск, свързан със загуби на традиционните пазари; риск, свързан с обща криза в отрасъла; риск, свързан с екологични проблеми; риск, свързан с дмпинг и нелоялна конкуренция; риск, свързан с конфликт на интересите между мениджърите и синдикатите; риск, свързан с производство на морално остаряла продукция и др.

Дейността на "Север-холдинг" АД е свързана с общите пазарни рискове, присъщи на българската икономика. Съществува риск поради началния стадий на развитие на българския фондов пазар. Част от акциите придобити от Дружеството, са слабо ликвидни на вторичен пазар. С оглед повишаване ликвидността на притежаваните акции Дружеството се ангажира активно в реструктурирането и контрола на предприятията, в които притежава значителен дял от акциите. По отношение на краткосрочните инвестиции, Дружеството и в бъдеще ще се ориентира към политика на силно диверсифициране на инвестиционния портфейл с оглед минимизиране на риска.

#### **Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване:**

В дейността на дружеството не са настъпвали важни събития след годишното счетоводно приключване.

#### **Дейност в областта на научните изследвания и проучвания.**

"Север-холдинг" АД не извършва научно-изследователска и развойна дейност.

#### **Информация, изисквана по реда на чл.187д и 247 от Търговския закон**

През 2008 г. дружеството не е извършвало придобиване или прехвърляне на собствени акции. Към момента на изготвяне на настоящия доклад "Север-холдинг" АД не притежава собствени акции.

През изтеклата 2008 г. на членовете на Съвета на директорите са начислени и изплатени 7 561, 88 лв.(седем хиляди, петстотин шестдесет и един лева и 88 ст.), както следва: Стоян Савов Шопов – 2 346,34 лв.; Румен Симеонов Симеонов 2 607,77 лв.; Румен Петров Митев – член на СД – 2607,77 лв.

През 2008 г. членовете на Съвета на директорите не са придобивали или прехвърляли акции на "Север-холдинг" АД.

В устава на "Север-холдинг" АД клаузи ограничаващи правото на членовете на Съвета на директорите да придобиват акции и/или облигации на дружеството.

Членовете на Съвета на директорите не участват в търговски дружества като неограничено отговорни съдружници.

Към 31.12.2008 г. членовете на Съвета на директорите притежават повече от 25% от капитала на други дружества и участват в управлението на други дружества както следва:

Стоян Савов Шопов – Председател на СД: притежава повече от 25% от капитала на "САГА-С" ООД, гр. Елена; "Вида плод" АД, гр. София; участва в управлението на "Ником-97" АД, гр. Велико Търново, "Симат" АД, гр. Габрово, "Петрургия" АД, гр. Плачковци, "Бриз" АД, гр. Севлиево; "САГА-С" ООД, гр. Елена; "Алфа пропъртис България" ООД, гр. София

Румен Симеонов Симеонов – зам.председател на СД: притежава повече от 25% от капитала на "Прима блок" ООД, гр. Велико Търново; участва в управлението на "Прима блок" ООД, гр. Велико Търново, "Ником-97" АД, гр. Велико Търново, "Симат" АД, гр. Габрово, "Петрургия" АД, гр. Плачковци, "Кетмаш" АД, гр. Велико Търново, "ЗИЕНО" АД, гр. Шумен.

Румен Петров Митев – член на СД: притежава повече от 25% от капитала на "Абагар-финанс" АД, гр. София; участва в управлението на МЛ - България" АД, гр. Пазарджик и "Български Бизнес Консалтингс" АД, гр. София.

През 2008 г. членовете на Съвета на директорите на дружеството или свързани с тях лица не са сключвали със "Север-холдинг" АД договори, които излизат извън обичайната дейност на дружеството или съществено се отклоняват от пазарните условия.

"Север-холдинг" АД няма сключени договори, които да излизат извън обичайната дейност на дружеството.

#### **Наличие на клонове**

„Север-холдинг“ АД има разкрит клон в гр. София, община Изгрев, ул. "Фредерик Жулио Кюри" № 20, ет. 11. Тъй като седалището на дружеството е сменено през 2007 г. от гр. Велико Търново в гр. София, съществуването на клон е правно неуместно и предстои закриването му.

#### **Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление**

През 2008 г. дружеството работи по приетата Програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Програмата отразява политиката на Съвета на директорите на дружеството за гарантиране възможността на акционерите да упражняват своите основни права, съгласно нормативната уредба и Устава на дружеството, както и същите да бъдат надлежно информирани за текущото състояние на дружеството и съществените промени в дейността. Програмата е представена в КФН и "БФБ-София" АД.

През изтеклата 2008 година Съвета на директорите стриктно са прилагали принципите за добро корпоративно управление отнасящи се до: защита на основните права на акционерите; равнопоставено третиране на всички акционери; отчитане на правата и интересите на заинтересованите лица; осигуряване на своевременно и точно разкриване на информация; спазване от страна на СД на приложимия закон, контрол в мениджмънта и действия, с оглед най-добрия интерес на акционерите.

“Север-холдинг” АД е публично дружество и като такова е изпълнявало в срок задължението за разкриване на информация относно обстоятелства, определени от ЗППЦК, ТЗ и Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и разкриване на информация от публичните дружества и други емитенти на ценни книжа.

Акциите на Дружеството се търгуват на неофициален пазар за ценни книжа на БФБ, с което е дадена възможност всички сделки с акциите да се осъществяват в условията на прозрачност и своевременно разкриване на информация. Всеки, един потенциален инвеститор може да придобива неограничен брой акции от регулирания пазар на ценни книжа посредством системата за търговия на “Българска фондова борса - София” АД, спазвайки правилата за не употреба на вътрешна информация при сделки с акциите на дружеството. Акциите на “Север-холдинг” АД са свободно прехвърляеми и разпореждането с тях се извършва без ограничения на фондовата борса.

Като орган за управление, Съветът на директорите на дружеството е осъществявал и осъществява своята дейност в съответствие с ТЗ, решенията на Общото събрание на акционерите, Устава на дружеството, Правилника за работа на СД и Програмата за добро корпоративно управление.

Възприетата едностепенна система на управление на Дружеството със своя тричленен състав на Съвет на директорите спомага за по-ефективното управление. По този начин се улеснява и комуникацията между мениджмънта, Съвета на директорите и акционерите. Процесът на вземане на решения е по-кратък и по-гъвкав, по-слабо формализиран, поради опростената структура и улеснения обмен на информация.

Редовни заседания на СД се провеждат на всяко тримесечие, а извънредни при възникване на текущи проблеми, изискващи вземане на решение, както и за приемане на отчетите на дружеството. За всички проведени заседания са изготвени протоколи, в които са отразени становища и приетите решения. Протоколите са подписани от всички членове на СД.

През изминалата финансова година дейността на Съветът на директорите на “Север-холдинг” АД е съобразена изцяло с разработената програма за прилагане на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление.

Програмата ще се прилага и през 2009 г., тъй като няма настъпили промени и обстоятелства, които да налагат съществено изменение или разработването на нова.

**Допълнителна информация, съгласно приложение 10 на Наредба №2 от 17.09.2003 г.**

1. Дружеството не извършва директни продажби на стоки, продукти и/или услуги. Основните източници на приходи са продажбата на финансови активи и начисляването на лихви по отпуснати заеми.



2. Дружеството не е получавало приходи от външни пазари; не извършва производство и търговия и респективно няма контрагенти – доставчици от които да зависи.

3. През изтеклата 2008 год., в дейността на “Север Холдинг” АД не се отличават големи сделки, имащи съществено значение.

4. Сделки със свързани лица:

Към 31.12.2008 година “Север-холдинг” АД е отпуснал кредит на дружество от инвестиционния си портфейл - “Ником-97” АД, В.Търново в размер на 905 500 лв. при 8 процента годишна лихва. Начислената лихва с натрупване към 31.12.2008 год. е 180 хил. лв., а за 2008 год. лихвата е 71 016,13 лв. Краен срок за връщане на кредита е 31.12.2009 год.

През 2008 год. “Ником – 97” АД е префактурирал телефонни услуги на стойност 728,33 лв.

Сделките със свързани лица са осъществявани при пазарни цени и условия.

5. През 2008 год. не са регистрирани събития и показатели с необичаен за дружеството характер, които са имали съществено влияние върху дейността на “Север Холдинг” АД.

6. През 2008 год. не са завеждани извънбалансови сделки, които са от съществено значение за състоянието и оценката на финансовото състояние на дружеството.

7. Към 31.12.2008 год. “Север Холдинг” АД притежава 44,19 % от капитала на “Бриз” АД гр. Севлиево; 33,33 % от капитала на “Ником – 97” АД гр. В.Търново и 9,32 % от капитала на “Свобода” ЕАД гр. Левски. Дяловите участия са придобити със собствени средства на дружеството.

Дружеството не е инвестирало във финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти през 2008 год.

8. През 2008 год. “Север Холдинг” АД не е сключвал сделки, в качеството си на заемополучател, не е предоставял гаранции и не е поемал задължения.

9. През 2008 год. “Север Холдинг” АД не сключил договори, в качеството си на заемодател, извън тези, посочени, като сделки със свързани лица.

10. През 2008 год. “Север Холдинг” АД не е издавал нова емисия ценни книжа.

11. Дружеството не е публикувало прогнози за очакваните резултати на финансовата 2008 год.

12. Към 31.12.2008 год. дружеството няма необслужвани задължения. Свободните финансови ресурси ще бъдат използвани за осъществяване предмета на дейност – покупка на дялови участия и финансиране на дружествата от инвестиционния портфейл.

13. През 2007 год. “Север Холдинг” АД започна процес на реструктуриране на инвестиционния си портфейл. Плановите са този процес да продължи и през 2009 год. Реализирането на инвестиционните намерения на дружеството ще се извърши със собствени средства.

14. През 2008 год. не са настъпили промени в основните принципи за управление на дружеството.

15. В “Север Холдинг” АД няма функционираща, отделна система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете, поради силно редуцирания персонал на дружеството

16. Промени в управителните и надзорните органи през отчетната финансова година: няма

17. Членовете на Съвета на директорите, през 2008 год. не са получавали от дружеството други възнаграждения, освен упоменатите в настоящия доклад, в т.ч. непарични възнаграждения, както и не са имали условни или разсрочени възнаграждения,



възникнали през 2008 год. по които плащането да се дължи към по – късен момент. Дружеството не дължи на членовете на Съвета на директорите, други суми, свързани с изплащане на пенсии, обезщетения при пенсиониране или други подобни обезщетения, както и други суми, произтичащи от разпределение на печалбата на дружеството.

18. От членовете на Съвета на директорите, единствено Румен Симеонов Симеонов притежава 210 бр. акции от капитала на “Север Холдинг” АД. Директорът за връзки с инвеститорите Теодоси Недялков Недев притежава 449 бр. акции.

19. На дружеството към момента на изготвяне на настоящия отчет не са известни договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

20. Дружеството към 31.12.2008 г. няма висящи съдебни административни и арбитражни производства, късаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10% от капитала.

21. Директор за връзки с инвеститорите е Теодоси Недялков Недев от гр. Велико Търново, ул. “Оборище” № 6, тел. + 359 62 63 69 31.

#### **Промени в цените на акциите на дружеството**

Акциите на “Север-холдинг” АД се търгуват на неофициалния пазар на Българска фондова борса и цените им се определят в условията на прецизно действащ пазарен механизъм в съответствие с търсенето и предлагането им.

През 2008 година са изтъргувани 134 253 броя акции на “Север-холдинг” АД, при 1,25 лева средна цена за акция. Цената за 1 акция варира между 0.83 лева и 1.95 лева.

Този доклад за дейността на “Север-холдинг” АД е приет от Съвета на директорите, на заседание, проведено на 26.02.2009 г.

Стоян Шопов  
Изп.член на СД